



■渤海了望

小盘科技股看好成长前景

□渤海投资

近期A股市场呈现出典型的指数牛市特征,一方面是A股市场的上升力量主要来源于指数的推动,另一方面则是市场增长乏力的个股纷纷被边缘化,资金流出的现象较为明显,以沪市为例,昨日上漲家数为234家,但下跌家数则达到613家,“二八现象”的特征非常明显。

目前A股市场的“二八现象”的愈演愈烈,已经使得市场形成了一个不佳的现象,那就是过分以盘子大小作为个股性活跃的依据,或者说以盘子大小作为个股是否具备投资价值依据,这明显背离了证券市场价值投资的内涵,因为价值投资的内涵并不是总市值大小,而是成长性的高低。毕竟总市值大并不意味着给投资者带来的回报就大,而只有成长性高的个股才会给投资者带来较高的投资回报。

正因为如此,随着“二八现象”的深入,有业内人士认为市场的股票定位已出现偏差,一些成长性明显但目前总市值“不入流”的个股价值逐渐被低估。这对于理性的价值投资者来说,往往意味着低吸建仓的机会,也就是说,市场对大市值股的狂热追捧所造成的“错杀”或者说定位偏差给理性的投资者提供了一个难得的挖掘中小市值成长性的契机。

因此,一些具有战略目光的投资者已经将目光放到了那些目前并不是市场主流品种的中小市值的科技股身上,因为他们认为具有产业支撑的科技股目前已估值低企,且未来还面临着两大业绩增长动力。

一是行业政策因素,毕竟综合国力的高低不是以出口多少低附加值的服装、自行车等轻工产品为衡量标准的,而是以科技实力为标准。因此,随着我国国家财力的增强,科技产业面临着新的产业政策扶持推动力,尤其是软件产业、半导体产业等,比如税收政策、科研支出可以在纳入到资本性开支中,这有利于科技产业股的税负降低,从而提升科技产业股的增长前景。

二是行业发展空间不断拓展的因素。以软件产业为例,目前面临的发展空间不仅仅是国内对软件业需求的提升动力,而且还面临着全球软件业外包向我国转移所带来的产业增长空间,因此,东软股份、中国软件、浙大网新等个股具有较强的增长动力。类似行业尚有半导体、节能为核心的高新材料等,因此,科技产业股在未来将面临着更强劲的成长动力。

所以,先知先觉的资金在市场中积极低吸目前尚不为市场热钱所关注的具有成长前景的科技产业股,在此建议投资者也可积极低吸这两类科技产业股,一是中小板块具有成长前景的科技产业股,包括中材科技、鲁阳股份、高新张铜等。

二是主板中产业前景较佳且具有业绩持续增长预期的个股,包括长电科技、有研硅股,前者的增长动力来源于FBP(平面凸点式封装)业务,后者的增长动力在于大直径单晶的产品,而且由于公司的股权激励机制已制定,行权价高达9.17元,如此将赋予该股较高的股价想象空间,建议投资者可以密切予以关注。

■热点聚焦

大盘何以大起容易大落难

□阿琪

近日,有关媒体就股市的大起大落作了评述。与以往不同的是,行情丝毫没有受这些“泼冷水”的文章影响,继续进行着牛市征途。那么,就目前的股市形势看,行情会大起大落吗?

市场估值水平没有“大落”的依据

大起大落首先是“大起”,没有大起就不会存在大落。目前时间正在切入2007年,从2004—2005点行情区域看,若以2005年公司业绩的静态估值标准,市场整体市盈率为27倍左右,按照20倍市盈率理性教条的标准,这似乎已经“大起”。但是,市场永远不看过,永远只看未来,以2007年公司业绩增长率超过20%的保守预期,目前行情的动态市盈率实际上只有20—22倍左右。这说明,尽管当前行情涨幅已较大,但还远没到“大起”的程度。没有“大起”,又怎么会“大落”。因此,单以以前走势的涨幅与价格高低来武断地认为行情已经“大起”,那定是一个习惯思维下价格投机者,而不是一个价值理念者。当前的行情只是上涨空间在被压缩,可能有正常的震荡与调整要求,但这并不说明行情会大落。

资金面“蚂蚁搬家”使行情难以“大落”

截止到目前为止的行情增量产生在12月6日,若以习惯性的经验主义分析,天量

■老总论坛

工行业情的三点启发

□申银万国 桂浩明

两个月前,当工商银行A股股票在沪市上市时,人们对其3.40元的开盘价可能都有点不以为然,而当天3.26元的收盘价似乎也没有引起市场太多的关注。大家比较普遍的看法是,市场汲取了中国银行高调上市的教训,平稳地接纳了工商银行,也算是完成了这个大盘股的上市任务。没有人想到,在两个月之后,工商银行摸高到了5.69元,这比上市时的开盘价要高出67.35%,如果在上市这天以收盘价买入工行的话,那么在短短40多个交易日中,获利有望超过70%。在四季度,市场上还能够出现获利如此之大,操作又相对不那么困难的投资机会,的确令人感叹不已。

当然,就事论事地谈论工商银行也没有太大的意义。但是,人们毕竟可以通过对工商银行这波行情的剖析,从中受到三点启发。

启发之一:现在要重新认识目前市场的承接力

工商银行上市之后,之所以一度很多人不敢买,最主要

■板块追踪

谁将步银行股后尘

□国海证券 张宏

周二大盘在突破2500点后出现回调,是属技术超买和突破整数关口后正常的合理技术回调,从个股升少跌多,且如赛马实业、有研硅股、远东股份等涨停的个股流通股都不到1个亿来看,升幅滞后而又有潜力的低价小盘股出现巨大的补涨潜能。在消息面上还需要注意的是,国家外汇管理局日前再批准两家QFII共4亿美元额度,至此,QFII获批额度突破了90亿

之后见天价,行情将迅速见头。但是,无论是在这个天量产生之前,还是之后,市场的交头动量始终呈温和有序的释放态势。再看外围资金的流入状况,一是外资的多管道渗透,二是银行储蓄的“蚂蚁搬家”增量资金来源输入的方式,将注定着行情难以产生突发性的巨量,使行情有了更好的稳健性,也杜绝了行情“过把瘾就死”的可能。因此,这种“蚂蚁搬家”式资金推动型行情的性质,决定了行情有时震荡难免,但大落不可行。

“巨无霸”把持的行情难以“大落”

谁都知道,目前的大势行情是受几个权重股支配着,工商银行和中国银行的涨停使得许多传统思维者“目瞪口呆”。但是,“巨无霸”涨停的内在因素是:所得税并轨到25%,许多专业机构预测工商银行2006—2008年预期业绩的复合增长率将由此从21%提升到27%;中国银行2006—2008年预期业绩的复合增长率将由27%提升到34%。相应的,两个“巨无霸”的估值水平也将分别上调15.5%和17%。因此,“巨无霸”的涨停根本不是所谓的“大起”,而是合理的价值驱动。没有“大起”,又何来“大落”?对权重股如此,对权重股把持下的大盘也同样如此。

新赢利模式决定难以大起“大落”

以基金为主的机构投资者

者以往主要的赢利模式是“抱团取暖”,市场发展的新形势和市场创新的日渐丰富,使得机构投资者可以探索多种赢利路径。目前,机构投资者锻造的新赢利模式,一是继续做多权重股可以不用再像以往那样考虑将来怎样出货兑现,因为在将来指数期开发后可以进行一次性地对冲来锁定利润;二是以伞型结构对整个市场进行组合投资,即以核心组合重仓持有领袖型的权重股;以若干卫星组合全面布控领先型的行业优势股。前者是“方向盘”,后者是“车轱辘”,从而张弛有度地全面驾驭了中国股市的牛市战车。机构投资者这种新赢利模式和投资结构决定了“大起”或“大落”的是两极化的个股结构,而不是市场的整体行情。同时,将来指数期货开设后,经过最初阶段的震荡,期指与权重股现货之间形成的相互制约关系,也决定着大势行情难以“大落”。

我们曾分析,2007年行情的价值中枢在2400—2500点左右,相比2006年,2007年大盘难有更好的深度,但投资主题下的行情将有更好的宽度。这也完全符合“核心组合把控权重股,卫星组合布控多主题”的机构新赢利模式。有宽度没深度的行情,决定着局部行情活跃,大盘走势难有大起容易大落难。

上市公司身份改变使行情大起容易大落难

要论2006年市场各主体

中最大的变化,莫过于上市公司的“身份”变了,从之前“吸血鬼”的空头身份,变成了“输血者”的多头身份。在其它各主体中,任何时候都存在做空者,可以周期性的做空,策略性地做空,主动或被动的做空,但对国有上市公司的考核标准从净资产变为市值后,使上市公司及其大股东成为了市场中永久的做多者。这对股市的稳定发展是至关重要的,因为市场最基本的基石是上市公司。因此,上市公司多空身份的改变,将使我国股市受益无穷。股市行情涨跌最根本的因素还是围绕上市公司的价值与成长性做文章,有了上市公司这个永久性多头的存在,行情的基本特性也将由此大起容易大落难。

以上,结合到当前行情中,大盘若出现技术性调整,个股出现结构性调整,或者是大盘与个股一起出现短暂的冲击性震荡的可能都是存在的,也是既正常又合理的,但这并不意味着行情会出现“过山车”般的大起。因为,目前的行情还没有到“大起”的程度;更因为,新形势、新机制、新驱动力下的行情大起容易大落难。

链接:

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>
中国民族证券: 大盘蓝筹股有助于进一步巩固牛市基础
华泰证券:龙头发力 震荡上行

■机构论市

维持创新高格局

首先,周二有新大盘股中国人寿发行,无疑会吸引部分二级市场资金,在此情势下股指尚能保持强势运行。收盘虽然大多数股价下调,但跌幅却较有限,并有多只涨停,市场热点依然多极,显示目前做多的信心继续存在。其

大盘在震荡中上行

股指在攻下2500点关口后,市场畏高气氛有所加大,除银行及钢铁两个权重板块外,个股均出现大幅调整,“二八”现象再度成为盘面主基调,大部分投资者仍是处于只赚股数不赚钱的尴尬

短期缺乏持续上涨动能

周二大盘继续冲高,工行成为了股指上涨下跌的主导因素。从盘面来看,众多个股与大盘明显的分化走势说明大盘短期内继续上涨缺乏足够的支撑。从权重股的角度来看,中行、工行在连续

节前可继续看高一线

昨日股指在中国银行上涨的带动下,最高突破了2500点大关,虽然盘中因为工行的调整,一度出现恐慌性下跌,不过目前市场成交量继续保持温和状态,同时市场热点由一线银行、石化

蓝筹股仍将主导行情

第一大指标权重股工商银行连续2天的飙升,使得沪综指轻松越过2400点大关,并一度登上2500点。受工行刺激,金融、钢铁、汽车等典型蓝筹板块再度展开创新高行情,预计短期蓝筹股

次,上证指数又创新高,2500点附近经过适当整理后,有望向3000点迈进,其过程可能有较多的反复,其上升趋势难以扭转。回调考虑逐步买进绩优成长股,以良好的心态分享牛市成果。(申银万国)

大盘在震荡中上行

局面,预计上证领先指数白线和黄线之间的背离情形仍会在后市大盘的持续震荡中得到延续。投资者在目前的操作中应紧跟热点,可适当关注一些短期调整到位的大盘权重股。(国泰君安)

短期缺乏持续上涨动能

冲高过后短线震荡的可能性也在加大。从技术层面来说,股指从突破2400到触摸2500关口仅用了短短两个交易日,短线做多动能消耗较大,据此估计短期大盘将再次展开震荡市行情。(金元证券)

节前可继续看高一线

板块,开始向二线蓝筹转移,对于2007年市场的乐观预期,成为推动股指持续上涨的主要动力,预计这一趋势有望延续到节后,节前可继续看高一线。(方正证券)

大盘蓝筹成为多头中坚

大盘一度冲上2500点大关,指标股继续做出重要贡献。目前蓝筹股成为多头绝对力量,这主要是两税合并对通信、银行、钢

短线强势有望延续

昨日大盘成功上试2500点,尽管盘中震荡有所加剧,但是多方仍牢牢控制着行情的主动权,收盘继续大涨40余点,延续着近期强势上攻的势头,分析当前盘面,行情仍值得看好;其一,核心做多力量总体呈现增加态势。当

核心指标股仍有表现机会

继银行股之后,钢铁、石化板块盘中发力,指数顺势上行,在权重指标股推动股指持续大幅上行的过程中,盘中个股短期表现也出现明显分化,但工商银行、中国石化等核心指标股后市仍应有表

短线可能维持高位震荡

周二,沪指盘中攻击到2505点,尾盘以中阳报收,但是深弱沪强的格局清晰的显示了市场的巨大分歧。形态上看,沪指保持了加速上扬的态势,同时成交量也比较稳定,但沪指目前已远离5日均线,个股的调整压力依然存

现机会。另外值得注意的是,对于部分尚未完成清欠任务,但已有清欠工作安排的个股,其资产质量在短期内得到有效改善或提升的机会,操作上可从估值角度寻求相应投资机会。(德鼎投资)

(杭州新希望)

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

■今日走势

股指延续逼空走势

□万国测评 王荣奎

周二股指在工商银行再度出现大幅上涨的带动下,强劲向上突破2500点整数关口,创下2505.70的新高之后出现短线兑现获利盘抛压,股指最终收盘在2479.73。上涨43.97点。完成我们在前期所说

核心指标股接连启动化解了中国人寿的申购压力,也说明了资金面的充裕,在股票供应的速度跟不上资金扩容的速度背景下,股指期货对于蓝筹指标股战略地位,使得

蓝筹股将很难下跌。昨日盘面体现出一个重要的迹象就是工商银行、中国银行两大权重指标股再度创出新高,但是浦发银行、招商银行以及民生银行等跟风迹象较前期有明显减弱。结合二线蓝筹的盘中突起,很显然兑现资金在进行持仓上的新布局。昨日的上涨也使得股指完全站稳在45度甘氏线的上方,60分钟KDJ修复成80线攻击态势,预示着今日股指将维持逼空走势。充沛的资金将使得相当多的个股迎来补涨机会。5浪上升结合黄金分割2532将是一个重要位置。

深圳市联合拍卖有限责任公司 拍卖公告
受委托,定于2007年1月8日下午3时30分,在深圳市福田区梅林路海山大厦9楼拍卖行公开拍卖下列标的:
厂家发展银行 法人股 315万股
拍卖事项:
●竞买人须符合《中华人民共和国证券法》及有关法律法规的规定;
●该标的竞买人须符合《上市公司收购管理办法》中关于收购人的资格要求;
●竞买人须于2007年1月5日下午4时30分前交纳竞买保证金,并缴付公司营业执照副本、组织机构代码证、法人身份证明复印件、《加盖公章》、法人代表证明书、法人授权委托书来现场办理竞买手续。
咨询电话:0755 82281761
0755 82179373
2006年12月27日